

学校编码: 10384

学 号: 17920091150743



分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

UDC\_\_\_\_\_

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

对分公司总经理实施绩效管理的研究

——以国际物流企业 D 集团厦门分公司为例

Research on Performance Management  
of Branch Manager

——Case Study on International Logistics Enterprise  
D Group Xiamen Branch

林 梅 英

指导教师姓名: 沈艺峰 教授

专 业 名 称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2016 年 7 月

论文答辩时间: 2016 年 8 月

学位授予日期: 2016 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2016 年 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于  
年    月    日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年    月    日

## 摘要

世界是平的！国际间日趋频繁的交流不断地扩大了国际物流的市场，国际物流企业由于行业具有国际性和规模化的特点，随着企业业务的不断发展，必然持续地扩大自身的服务网络，拥有越来越多的分公司。然而，如何实现对这些分公司的有效管理，是国际物流企业成败的关键，也是一大部分企业的管理层面临的难题。以往大部分的财务分析往往是以总部 / 母公司的财务数据为基础，采用盈利能力、营运能力、偿债能力和发展能力等方面的财务绩效评价指标体系，来评估整个企业的经营状况和财务的风险程度，而单个分公司只是企业业务构成的一部分，只涉及局部的总部 / 母公司的财务数据，应用这套常用的财务指标体系对分公司进行绩效评价，存在操作过程复杂、评价结果不公正、与业务数据不衔接、激励效果不明显等问题，为此，本文以财务分析为基础，设计了一套以分公司总经理为考核对象的绩效管理体系，并应用财务分析的方法举例说明如何对分公司的运营状况进行深入细致的剖析，进而对分公司的绩效做出公正、客观的评价，以达到激励的效果。

本文开篇将论文的研究范围定义在应用财务分析的方法来对分公司总经理进行绩效管理，接着构建了一套以分公司总经理为对象的绩效指标体系以及与之配套的奖金方案，进而用案例的方式介绍 D 集团厦门分公司的具体实践，提出了一些独特的应用。这些实践包括设定分公司总经理的绩效管理指标、将这些财务指标分解到运营层面以便能协助总经理将之转化为团队的执行力、围绕这些绩效指标来应用可视化方法编制出管理人员与财务专业人士都能读懂的财务分析报告，以及把财务分析报告应用到月度管理会议上以推动分公司持续改善。本文在阐述这些的应用时，力求用大量的实例来增加可读性和操作性，为本土的国际物流企业在进行绩效管理时提供了一些借鉴。

**关键词：**物流企业；财务分析；绩效管理

## Abstract

The world is flat! Increasing international business continuously expands the international logistics market. The industry has the characteristics of international and scale business. With growing business, the international logistics enterprises have to enlarge their network result as increasing number of branches. However, how to manage the branches effectively is a challenge for the senior management team of international logistics enterprises. This paper intends to design one performance management system for branch managers which is driven by the technology of financial analysis. The methods of financial analysis are also applied into this paper to evaluate the branch performance .

This paper begins with the definition of research scope which is applying methods of financial analysis in performance management, and then designed one performance appraisal program, studies the methods of financial analysis in the application of performance management followed after it. In this paper, an example is given to the practice of the D Group Xiamen Branch. The paper puts forward some creative solutions among D Group Xiamen Branch. These practices include selection of key performance indication for evaluation, the breakdown indicators for department managers, visualization of financial number for both finance people and non-finance people, monthly management meetings based on these financial analysis reports for continual improvements. In order to provide the reference to local logistic enterprises, the paper strives to use a lot of examples.

**Key Words:** Logistics enterprise; Financial analysis; Performance management

## 目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	II
目 录.....	III
CONTENTS.....	V
第一章 绪论 .....	1
第一节 选题背景和意义 .....	1
第二节 研究方法和本文结构 .....	2
第三节 创新尝试和本文不足 .....	3
第二章 分公司总经理绩效评价指标体系的构建 .....	5
第一节 关于企业财务指标体系构建的文献综述 .....	5
第二节 企业财务绩效评价常用的指标体系 .....	6
第三节 分公司总经理绩效评价的特殊性 .....	13
第四节 对分公司总经理的绩效考核方案 .....	16
第三章 D 集团厦门分公司绩效管理的实践 .....	24
第一节 D 集团厦门分公司的背景介绍 .....	24
第二节 绩效考核方案在 D 集团厦门分公司的应用 .....	33
第三节 以财务分析报告为工具推进绩效管理 .....	37
第四节 对 D 集团厦门分公司总经理实施绩效管理的效果分析 .....	63
第四章 结论 .....	70
第一节 研究结论 .....	70
第二节 借鉴和启发 .....	73
第三节 研究的局限性和未来的研究展望 .....	75
图表索引 .....	78
表格索引 .....	79
附录 1 D 集团利润表数据摘要 .....	80

附录 2 D 集团资产负债表数据摘要 .....	80
附录 3 D 集团现金流量表数据摘要 .....	81
附录 4 D 集团财务比率 .....	81
附录 5 D 集团股票信息 .....	82
参考文献.....	83
致 谢.....	84

# CONTENTS

<b>Chapter 1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
1.1 Background and Research Significance .....	1
1.2 Research Method and Structure .....	2
1.3 Originality and Imperfection .....	3
<b>Chapter 2 Establishment of Evaluation Indicators of the Branch Manager .....</b>	<b>5</b>
2.1 Theories of Evaluation Indicators to the Enterprises Performance .....	5
2.2 Common Indicators to Evaluate the Enterprises Performance .....	6
2.3 Particularity of Evaluation for the Branch Performance .....	13
2.4 Evaluation Indicators and Bonus Plan to the Branch Managers .....	16
<b>Chapter 3 Case Study on Performance Management of D Group Xiamen Branch .....</b>	<b>24</b>
3.1 Brief Introduction to D Group Xiamen Branch .....	24
3.2 Applications on Evaluation Indicators and Bonus Plan .....	33
3.3 Financial Reports to Enhance the Branch Performance .....	37
3.4 Results in D Group Xiamen Branch from Performance Management .....	63
<b>Chapter 4 Conclusions .....</b>	<b>70</b>
4.1 Conclusions .....	70
4.2 Reference and Inspiration to Local Enterprises .....	73
4.3 Imperfection and Future Research Area .....	75
<b>Chart Index .....</b>	<b>78</b>
<b>Table Index .....</b>	<b>79</b>
<b>Appendix .....</b>	<b>80</b>
<b>Reference .....</b>	<b>83</b>
<b>Acknowledgment .....</b>	<b>84</b>



## 第一章 绪论

### 第一节 选题背景和意义

经济全球化是当代世界经济的重要特征之一，也是世界经济发展的重要趋势。而经济全球化必然以国际物流为依托，国际物流是实现经济全球化的必要条件和重要保障。

而对一个城市的经济发展而言，国际物流的发展水平是其重要的推动力。厦门市政府充分认识到了物流尤其是国际物流对厦门城市经济的作用，提出“以港强市”的口号。2013年厦门获批建立东南国际航运中心，成为继上海、天津、大连之后的第四个国际性航运中心，被列为全国重点发展的九大物流区和全国性21个一级物流节点城市<sup>①</sup>。

《厦门市“十二五”现代服务业发展专项规划》提出：充分发挥港口优势和区位优势，大力发展以保税物流和对台物流为特征的口岸物流、为先进制造业服务的第三方物流、城际配送物流、区域联动物流，培育壮大物流龙头企业，着力建设四个百亿以上产值的物流集聚区，预计到2015年，海港货物吞吐量突破2亿吨，集装箱吞吐量突破1000万标箱，空港货邮吞吐量达30万吨，建设国际航运物流中心<sup>②</sup>。

在强化国际物流的区域优势中，壮大国际物流企业尤其是第三方物流企业的任务就显得极其迫切。厦门市从事国际物流业务的企业主要有跨国国际物流企业、国有国际物流企业、中小型的民营国际物流企业三类。近几年，中国经济从“持续高速增长阶段”进入了“中速增长阶段”<sup>③</sup>，受其影响，中国境内的国际物流企业的业务增长速度也明显放缓。加上跨国国际物流企业不断进入中国市场，加剧了物流行业的竞争，国内的国际物流企业要么选择扩大自己的服务网络数量，要么兼并收购其他一些物流公司，要么与其他的同行建立物流联盟来抱团取暖过冬<sup>④</sup>。然而在以规模效应取胜的物流行业里，规模越大管理的难度就越大，如果管控不适当，极有可能适得其反，不仅没有看到效益反而让公司陷入困境，比如增长缓慢、经营亏损、甚至有一部分企业可能退出国际物流行业或倒闭。相对于那些成熟的跨国国际物流

<sup>①</sup> 资料来源，[http://www.xm.gov.cn/zt/gclsgwygyzc/xmdt/201309/t20130904\\_714871.htm](http://www.xm.gov.cn/zt/gclsgwygyzc/xmdt/201309/t20130904_714871.htm).

<sup>②</sup> 资料来源，[http://www.xm.gov.cn/zfxxgk/xxgkznm1/szhch/zsfzgh/201110/t20111014\\_430302.htm](http://www.xm.gov.cn/zfxxgk/xxgkznm1/szhch/zsfzgh/201110/t20111014_430302.htm).

<sup>③</sup> 何黎明. 物流业应积极应对“中速增长阶段”. 中国物流与采购[J]. 2012,(19).

<sup>④</sup> 罗文丽. 物流联盟渐兴. 中国物流与采购[J]. 2012,(4).

企业，大多数厦门本土的国际物流企业还未建立基于财务分析方法的绩效管理体系。基于此，笔者希望以对 D 集团厦门分公司总经理实施绩效管理为例，提出总部或中华区如何从经营责任制出发，建立财务方法驱动的绩效管理体系来获取各地分公司的持续业务增长和利润提升，为厦门的国际物流企业提供一些借鉴意义。

## 第二节 研究方法和本文结构

本文先构建了一套以分公司总经理为对象的绩效考核方案，包含绩效考核体系以及与之配套的奖金方案；接着以 D 集团厦门分公司为案例，阐述了该绩效考核方案如何应用，并介绍了比较分析、比率分析、趋势分析、结构分析、因素分析等若干种财务分析的方法、这些财务分析方法如何在 D 集团厦门分公司的绩效管理中应用以及这种财务分析报告如何与月度管理会议结合以推进绩效管理；进而分析了 D 集团厦门分公司应用这种绩效考核方案后的改善成效。笔者希望能就对分公司总经理实施怎样的绩效考核方案以及如何实施这种考核方案上为本土企业提供一些借鉴建议。

本文分为四章：

第一章介绍本文的研究背景和意义、研究方法和文章结构，以及创新尝试和研究局限。

第二章综述关于企业财务指标体系构建的文献，接着介绍企业财务绩效评价常用的分析指标体系，并指出分公司总经理财务绩效评价的特殊性，进而介绍一套以分公司总经理为对象的绩效管理指标体系并由这些绩效指标分解出经营指标以便在日常运营中管控。

第三章先介绍 D 集团厦门分公司的背景，接着说明绩效管理方案如何在 D 集团厦门分公司应用，而后阐述如何以财务分析报告为工具推进绩效管理，最后，用财务数据列出 D 集团厦门分公司采用绩效管理后的成果。

第四章概括了笔者的研究结论，并为本土物流企业提供几点借鉴和启发建议，也指出了本次研究的不足之处，并展望未来的研究方向。

### 第三节 创新尝试和本文不足

本文以 D 集团厦门分公司为例，尝试介绍一种对集团分公司总经理的绩效考核方案，进而基于财务分析的方法举例说明如何对分公司的业绩进行多维度的挖掘以了解分公司的经营状况与绩效考核指标是否存在差距。本文的创新在于应用财务分析的方法来撰写财务分析报告，并通过月度绩效管理会议上多维度地审视这些分析报告来全面深入地了解经营状况，进而通过掌控经营指标来达到提升经营业绩和下降经营成本，从而达到绩效指标的达成或超越。

本文所提出的这种基于财务分析方法的绩效管理体系，它需要分公司本身能准确地收集到充分的日常营运数据和财务数据，这些数据至少要有两年以上的积累。因而，如果不能保证数据的完整和准确，实施这种绩效管理体系有可能对管理者会颇失公允，分析出来的结果与实际的运营情况可能存在一些出入，因而对这种体系感兴趣的企业需要先安排分公司花些精力解决数据的完整性和准确性，再来实施这种绩效管理体系。

其次，笔者探讨的这一绩效指标体系及为之服务的财务分析，是立足在企业实施预算管理体系的基础上。这个预算管理体系不仅涉及财务方面还包括非财务方面。简单地讲，就是企业实施全面预算管理体系<sup>①</sup>，不仅要作财务预算（三张财务报表层面），还要作业务经营预算（即销售、采购等预算）。业务经营预算与财务预算在数据上需要衔接无误。如果一个企业还未实施全面预算管理，那么在做财务分析时就不能准确地多角度地剖析业务经营状况，在分析的深度和广度会极大受限，对当前问题的原因挖掘就可能会方向不明、信息不充分，对绩效的实施效果将大打折扣。

再者，目前关于绩效指标体系的相关文献资料较少，只能在一定程度上给笔者提供参考帮助，因而笔者的研究在理论深度上受限，更多地以案例分析的方式来展开。除此以外，目前涉及国际物流行业的财务分析的探讨寥寥无几，加上物流巨头多为欧洲或美国公司，财务数据和报表基本上都是外文，其财务报表采用的是《国际财务报告准则 IFRS》，与我国的会计准则有较多的出入，因而这对本文基础资料的收集带来一定的难度。本文笔者借助在国际物流行业从事近十年的工作经历，尽量克服资料不足带来的阻碍，重点以案例分析方法为主，尝试将外文的资料（财务年报、行业相关信息等）翻译成中文，以便能给本土物流企业带来一些借鉴意义。

<sup>①</sup> 李燕翔. 500 强企业财务分析实务. 机械工业出版社[M]. 2015:169.

但由于国内目前对国际物流企业财务的研究较少、财务年报使用会计准则的不同、语言翻译的差异，加上笔者自身能力的有限，在本文中存在一些的不足之处，笔者的观点也难免有些偏颇，有待今后进一步提高。

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第二章 分公司总经理绩效评价指标体系的构建

一个企业的运行效益如何，财务状况是否健康呢？有怎样的指标可以帮助企业对此做出评估呢？

### 第一节 关于企业财务指标体系构建的文献综述

对企业财务绩效评价体系的探讨，我国是在 20 世纪 80 年代才开始的。因而当前的研究成果较少，可供查阅的文献资料有限。主要的一些观点综述如下<sup>①</sup>：

方克安（1987）在对乡镇企业财务指标体系进行研究后，提出了五个子系统 18 个指标的体系<sup>②</sup>，这是最早的探讨。其就财务指标的作用提出了一个粗略的认识。刘晓婧（1995）同样也把财务指标体系划分为五部分<sup>③</sup>，该体系创新地提出了企业增长态势的指标，就是测量企业增长能力的相关指标。考虑到不同的评价主体对于企业财务绩效评价的关注指标不同，杨平、曹其芳（1996）后来分别从投资人、债权人、企业经营者、政府四个方面的企业利益相关者的利益角度，探讨了相应财务指标体系的构建<sup>④</sup>。周维秀（2000）主要从投资者利益角度，提出了上市公司的财务指标评价体系。这个体系包括五个方面：盈利能力、营运能力、偿债能力、成长性和送转能力的各个指标<sup>⑤</sup>。这是学术界常提到的“四能力”说的雏形，其“四能力”说的四个基本能力（盈利能力、营运能力、偿债能力、成长性）已经较为清晰地被明确出来了。

<sup>①</sup> 舒晓惠. 上市公司财务绩效评价方法与可视化研究. 知识产权出版社[M]. 2013:35-36.

<sup>②</sup> 第一子系统，资金流动能力指标：流动资金净额、流动比率、速动比率；第二子系统，企业负债指标：长期资产负债率、固定资产对长期资产比率、债务安全系数；第三子系统，资金管理利用效果指标：应收款平均回收期、库存物料周转率、资金利税率、流动资金周转率；第四子系统，费用及成本指标：工业总产值的生产费用、商品产品工厂成本、可比产品成本、产品单位成本、可比产品成本降低率、产值成本率；第五子系统，盈利能力指标：销售毛利率、投资利润率。

<sup>③</sup> 第一，盈利能力指标：销售利润率、总资本报酬率、权益报酬率；第二，偿债实力指标：流动比率、速动比率、利息保障比率；第三，财务结构指标：流动资产构成比率、资产负债率；第四，资产利用指标：资产周转率、存货周转率、应收账款周转率；第五，增长态势指标：销售增长率、净利润增长率、资产增长率。

<sup>④</sup> 第一，投资者最关心的企业经营效益评价指标：资本金利润率、资本保值增值率、资本金收益率；第二，债权人所关心的企业财务状况评价指标：资产负债率、流动比率、速动比率；第三，企业经营者最关心的企业经济效益评价指标：（1）企业资产的营运效率指标：资产周转率、存货周转率、应收账款周转率；（2）企业的资产营运效益指标：销售利润率、资产报酬率；第四，政府最关心的企业经济效益评价指标：社会贡献率、社会积累率。

<sup>⑤</sup> 第一，盈利能力指标：每股收益、净资产收益率、主营业务贡献率；第二，营运能力指标：应收账款周转率、销售收现率、存货周转率；第三，偿债能力指标：流动比率、速动比率、经营现金偿债比率、资产负债率；第四，成长性指标：净利润增长率、主营业务增长率、净资产增长率；第五，送转能力指标：每股未分配利润、每股资本公积、每股现金含量。

陈丽萍、郑磊（2000）进一步将财务指标扩展为一个包括纵横共计 49 个财务指标的评价指标体系<sup>①</sup>，横向指标反映上市公司盈利能力、运营能力、偿债能力、发展能力、管理能力和现金流量结构状况六个方面；纵向指标分为三个层次：基本指标、一级修正指标和二级修正指标。后来不少学者继续进行修正，例如，张旭蕾（2007）提出，在新会计准则下，体现上市公司安全能力和社会能力的财务指标也应该纳入财务评价指标体系。池国华（2009）把营销能力和研发能力并提出价值创造的概念加入到上市公司经营业绩评价通用指标体系<sup>②</sup>。该体系的指标分为价值创造表现和价值创造能力两类，价值创造表现的指标体现三个方面的能力：盈利能力、偿债能力和增长能力，而价值创造能力的指标反映了另外三个方面的能力：营销能力、营运能力和研发能力。邹继康、屈志凤（2011）从现金流量指标是基于收付实现制的角度考虑，认为应该在单独财务指标体系之外建立现金流量指标评价体系。

综上所述，虽然学者们对财务指标体系的说法不一，都持有各自的见解，但对财务指标在评价中的作用看，有一个从开始时模糊到逐渐清晰的认识过程。目前来看，学术界对企业绩效评价所用的财务指标体系，其主流认识当属“四能力”说，即盈利能力指标、营运能力指标、偿债能力指标和发展能力指标<sup>③</sup>。

## 第二节 企业财务绩效评价常用的指标体系

这个被学者们称为“四能力”说的企业财务绩效评价常用的指标体系，包含哪些指标呢？“四能力”指的是：盈利能力、营运能力、偿债能力和发展能力。盈利能力指标主要有销售毛利率、销售净利率、净资产收益率、每股收益、市盈率等，反映的是企业的收益水平和获利能力；运营能力指标主要有应收帐款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率等，体现的是企业销售能力和资产的运行效率；短期偿债能力指标主要有流动比率、速动比

<sup>①</sup> 基本指标：第一，盈利能力：净资产收益率、销售净利率、总资产收益率、每股收益；第二，营运能力：总资产周转率、流动资产周转率；第三，偿债能力：资产负债率、流动比率、已获利息倍数；第四，管理能力：管理费用增长率、营业费用增长率；第五，发展能力：净利润增长率、总资产增长率；第六，现金流量结构：内部结构、外部结构。

<sup>②</sup> 盈利能力指标：EVA、总资产报酬率、销售经营利润率；偿债能力指标：资产负债率、已获利息倍数、现金比率；增长能力指标：经营利润增长率、股东权益增长率；营销能力指标：客户满意度、市场占有率、营销费用占销售收入比率；营运能力指标：应收账款周转率、存货周转率、管理费用占资产比率；养护能力指标：R&D 支出占营业收入比率、开发费用资本化率。

<sup>③</sup> 舒晓惠. 上市公司财务绩效评价方法与可视化研究. 知识产权出版社[M]. 2013:34.

率、现金比率和营运资本比率等，反映的是企业负债的安全性和偿还短期负债的能力强弱；而长期偿债能力指标主要有资产负债率、权益乘数、负债权益比率、利息保障倍数等，则展示了企业偿还长期负债的能力和资本结构是否合理；发展能力指标主要有销售收入增长率、净利润增长率、总资产增长率等，揭示了企业的发展趋势和潜在能力。

## 一、盈利能力指标

盈利能力是企业获取利润的能力。股东报酬的高低、债权人收取本息的资金来源都与企业的获利能力密切相关，获利能力还是衡量企业长足发展能力的重要指标。衡量获利能力主要指标有：销售毛利率、销售净利率、净资产收益率、每股收益、市盈率等。

### 1、销售毛利率

销售毛利率是毛利润占销售收入的百分比，表示每一元销售收入扣除销售成本后，有多少钱可以用于各项期间费用并形成盈利。其计算公式为：

$$\text{销售毛利率} = \text{销售毛利额} \div \text{销售收入} \times 100\% \quad (2-1)$$

一般情况下，这个指标越高越好，没有足够大的毛利率扣除各项费用后很有可能企业是不盈利的。

### 2、销售净利率

销售净利率是净利润与销售收入的比值，反映销售收入带来净利润的能力，反映企业每销售出一元的产品所能创造的净利润。其计算公式为：

$$\text{销售净利率} = \text{净利润} \div \text{销售收入} \times 100\% \quad (2-2)$$

### 3、净资产收益率

净资产收益率(ROE)，又称所有者权益报酬率、权益资本报酬率，表明所有者每一元钱的投资能够获得的净收益，这是用来评价企业投资者投入资本获取净收益的能力。其计算公式为：

$$\text{净资产收益率} = \text{净利润} \div \text{平均所有者权益} \times 100\% \quad (2-3)$$

该指标能反映企业持续收益的能力，如果净资产收益率持续增长，说明企业的盈利能力持续提高。如果该指标降低，可能并非是企业的盈利减少，是由于其他的一些相关因素导致该指标降低，比如：增发股票，接受捐赠等。

### 4、每股收益

普通股每股收益简称每股收益<sup>①</sup>、每股盈余或每股利润（EPS），每股收益通常被用来反映企业的经营成果，这是评价上市公司获利能力和投资风险的重要的财务指标。其计算公式为：

每股收益 = (税后净利 - 优先股股利) ÷ 平均流通在外的普通股股数 (2-4)

其中平均流通在外的普通股股数是指对某一会计期间内不同日期发行的普通股，按照流通在外的月数进行加权平均计算出来的普通股数量。其计算公式是：

平均流通在外的普通股股数

$$= \sum (\text{流通在外的普通股股数} \times \text{流通在外的月份数}) \div 12 \quad (2-5)$$

## 5、市盈率

市盈率（Price earnings ratio，即 P/E ratio），是普通股每股股价与普通股每股收益的比率。其计算公式为：

$$\text{市盈率} = \text{每股市价} \div \text{每股收益} \quad (2-6)$$

市盈率经常被用来评估股价高低和企业盈利能力的一个重要指标，它表明股东每取得一元的收益需要付出的代价。如果一个企业在保持同等的盈利能力的情况，市盈率越低其股票越有投资价值。但是在市盈率高的情况下，如果这个企业的未来发展潜力大，其股票仍然有较大的投资价值。但是，过高的市盈率有可能是投机炒作所致，该企业的股票价格可能具有泡沫，价值被高估，因而，不能单独地看市盈率，还需要评估企业的未来发展能力。

## 二、营运能力指标

营运能力表示企业的经营运行能力，反映企业运用各项资产以赚取利润的能力。该指标体现了企业经营管理、利用资金的能力。影响营运能力的因素主要有资产的周转速度、资产运行情况、资产管理水平等因素。衡量企业营运能力的指标主要包括：应收帐款周转率、存货周转率、流动资产周转率、固定资产周转率、总资产周转率等。

### 1、应收账款周转率

应收账款周转率是销售收入与平均应收账款的比值，其计算公式为：

$$\text{应收账款周转率} = \text{销售收入} \div \text{平均应收账款} \quad (2-7)$$

该数值越高，说明其应收账款的回收速度越快，反之，说明营运资金过多呆

<sup>①①</sup> 李昌龙. 财会理论与实践. 安徽人民出版社[M]. 2009:088-090.



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.